

**СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ АКТИВОВ – ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ****А.В. Андрейчук**Полесский государственный университет, [a\\_andr@tut.by](mailto:a_andr@tut.by)

Секьюритизация – один из наиболее интересных, важных и перспективных механизмов мирового финансового рынка в последние годы, который будет продолжать развиваться, так как он необходим как банкам, так и заемщикам и инвесторам.

Термин «Секьюритизация» впервые появился в Wall Street Journal в 1977 году. Он был «изобретен» Льюисом Раниери (Lewis S. Ranieri), главой ипотечного департамента Salomon Brothers. Данная финансовая компания проводила андеррайтинг первых секьюритизированных финансовых инструментов. Данный инструмент стал своего рода революцией в банковском и финансовом секторе. Сегодня его называют одной из важнейших инноваций 20 века, давшей новый импульс развитию глобальной финансовой индустрии.

Секьюритизация является одним из наиболее быстро растущих сегментов мировых финансовых рынков. В развитых странах объем обращающихся секьюритизированных активов сопоставим с объемом рынка корпоративных облигаций, и постепенно секьюритизация приобретает популярность и в развивающихся странах. Развитие рынка секьюритизации в последние десятилетия имеет огромное влияние на мировые рынки капитала. Благодаря секьюритизации появились новые классы долговых инструментов и был обеспечен доступ на рынок новых участников, что способствовало расширению и углублению мирового рынка капитала.

Для нашей республики такой инструмент как секьюритизация пока остается экзотикой, однако нет сомнений, что со временем и отечественные эмитенты, и инвесторы по достоинству оценят все ее преимущества.

Изначально механизм секьюритизации был разработан для ценных бумаг, обеспеченных ипотечными кредитами (закладными). Ипотечные кредиты, благодаря длительному периоду кредитования, низким рискам и предсказуемым денежным потокам, а также заинтересованности государства в развитии ипотеки, являются одним из идеальных активов для секьюритизации. Шаг за шагом различные классы активов вовлекались в процесс секьюритизации. Сейчас самыми популярными после ипотечных кредитов активом стали авто-кредиты и задолженности по пластиковым картам.

Рынок ценных бумаг, обеспеченных активами может стать для заемщика альтернативным источником долгосрочного капитала. Так, в странах с низким суверенным рейтингом механизм секьюритизации позволяет создать класс ценных бумаг, рейтинг которых будет даже выше странового и, таким образом, привлечь более консервативных инвесторов. Таким образом, с одной стороны, секьюритизация открывает прямой доступ к мировому финансовому рынку, а с другой, появление такого альтернативного источника может стать импульсом для повышения эффективности банковского сектора, так как финансовым институтам придется соревноваться за клиентов, нуждающихся в финансировании, а так же помочь развитию национального фондового рынка.

Успех любой нового финансового инструмента или схемы зависит от потенциальных выгод, которые она может принести своим участникам. Заемщик будет использовать новый инструмент, только если он позволит ему снизить стоимость финансирования или более эффективно управлять активами, тогда как для инвестора важным могут стать альтернативные возможности инвестирования.

Кроме непосредственной выгоды непосредственных участников сделки можно выделить плюсы для экономики страны:

- более эффективное распределение рисков по всему финансовому сектору;
- более дешевые и «длинные» кредиты для населения;
- для развивающихся рынков секьюритизация должна стать логичным продолжением становления рынков более базисных финансовых инструментов – государственных и корпоративных ценных бумаг.

Для всех участников схемы секьюритизация может оказаться великолепным инструментом по управлению своими активами, рисками.

Следует также иметь в виду, что секьюритизированы могут быть только те активы, которые свободно переуступаются и обладают требуемыми характеристиками:

- денежный поток должен быть прогнозируем по срокам и объемам платежей, а также должен быть достаточно регулярным;
- секьюритизируемые активы должны быть отделимы от originатора, т.е. в законодательстве должны существовать процедуры, позволяющие осуществить беспрепятственную уступку прав требования по таким активам;
- достаточным объемом;
- географическая и иная диверсификация должников;
- высокая стандартизация характеристик

- достаточная маржа между платежами по входящему (процентная ставка по ипотечному кредиту) и исходящему (доход по ценным бумагам) потокам платежей.

Однако перечень видов активов, по которым возможна секьюритизация, продолжает расширяться. В принципе, возможна секьюритизация любых активов или прав, обеспечивающих будущие (прогнозируемые) поступления денежных средств, в той степени, в которой они могут быть переданы SPV через «действительную продажу» Например, такими активами могут быть налоговые поступления или поступления от оплаты коммунальных услуг что еще больше расширяет возможности использования данного инструмента.